Equity

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

국내외 주식시황 김두언 kimdooun@hanafn.com
채널전략팀 RA 김민근 minkeunkim@ hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 24일 | Global Asset Research

DIN (Doo It Now)

중동의 그늘을 넘어: 2분기 정책모멘텀과 시장 재평가

(결론적으로) 중동의 불확실성은 여전히 크지만, 시장은 공포의 강도보다 **출구의 가시화와 그 이후의 재평가**에 더 민감하게 반응하기 시작했다. 미국의 스테이블코인 규제 정비와 한국 코스닥 시장의 질적 재편은 2026년 2분기 자산가격의 방향을 바꿀 핵심 정책 변수다. 지금은 불확실성에 매몰될 시점이 아니라, **제도 변화가 만들어낼 수급과 밸류에이션의 변곡점**을 선제적으로 포착해야 한다. 2분기는 결국 **방어가 아니라 재편의 시간**이다.

최근 트럼프 행정부가 호르무즈 해협의 완전한 개방을 요구하며 발동한 48 시간 최후통첩은, 이란-이스라엘 갈등이 단순한 국지전이 아닌 장기 소모전 양상으로 전환되고 있음을 시사한다(3/17, 동트기 전이 가장 어둡다). 이에 따라 미국 주식시장은 나스닥 지수가 주간 기준 2.1% 하락하는 등 단기 매도 압력에 노출되었으며, 10 년물 국채 금리 역시 4.4%에 근접하며 시장 변동성을 키우고 있다.

그러나 역사적 사례를 면밀히 검토하면 중동 분쟁은 초기의 극심한 **공포심리가 정점에 달한 직후**, 비공식 외교 채널을 통해 **출구를 모색하는 패턴을 반복적**으로 보여왔다. 1973 년 오일쇼크 당시 OPEC 의 유가 4 배 인상에도 불구하고 6 개월 만에 외교적 타협으로 시장이 정상화되었고, 1990 년 걸프전에서는 다국적군 개입 직후 3 개월 내 유가가 50% 이상 급락하며 글로벌 증시가 V 자 반등을 기록했다. 2019 년 호르무즈 유조선 공격 사태 역시 불과 2 개월 만에 제한적 합의로 전환되며 에너지 섹터가 빠르게 회복된 바 있다. 이러한 선례는 이번 사태 역시 과도한 공포 매도가 장기화되지 않을 가능성을 강하게 시사한다(3/4, 이란발 사태, '확전'보다 '출구'를 대비할 때).

국제에너지기구(IEA)는 이번 사태를 "글로벌 원유 시장 **역사상 최대 규모의 공급 차질**"로 규정하고 있다. 3 월 글로벌 원유 공급이 약 800 만 bpd(글로벌 일일 수요의 8%) 급감할 것으로 전망되며, 호르무즈 해협을 통한 일일 통과량 2,000 만 bpd 가 사실상 완전 마비된 영향이 결정적이다. 걸프 지역 생산량 역시 1,000 만 bpd 수준으로 축소되었고, IEA 는 2026 년 연간 공급 증가폭을 기존 240 만 bpd 에서 110 만 bpd 로 대폭 하향 조정했다. 수요 증가폭도 64 만 bpd(전월 대비 21 만 bpd 감소)로 축소되어 브렌트유 가격이 $110/bbl 을 돌파한 가운데, 장기화 시 글로벌 GDP 성장률에 0.41%p 의 하방 압력과 인플레이션 상승 요인이 불가피할 전망이다. OECD 분석에 따르면, 한국의 경우 에너지 수입 의존도가 95%에 달하는 만큼 원유 가격 10% 상승 시, 연간 12 조 원 이상의 무역수지 악화와 제조업 생산비용 증가가 예상된다.

그러나 이러한 **충격은 일시적**이라는 점을 명확히 해야 한다. 과거 유가 발작 사례들을 보면 전략비축유(SPR) 방출, 비 OPEC+ 증산 재개, 수요 억제 효과가 맞물리면 에너지 가격 충격은 36 개월 내 완화될 가능성이 높다. 오히려 주식시장에서는 에너지·화학·방산 섹터의 실적 개선과 함께 강한 리바운드가 나타날 수 있다. 과거 1980 년 이란-이라크 전쟁을 위시한 중동 사태 이후, 약 70% 확률로 전쟁 발발 이후 1 년간 코스피 지수는 상승했다(코스닥 42% 확률). 물론 상승 기간 동안 다양한 업종들이 수익률 상위 순위를 기록하며 공통된 특성을 찾아낼 수는 없었지만, 그럼에도 불구하고 IT, 기계 업종 등이 최대(max) 수익률을 기록한 시기가 종종 있었다.

이러한 지정학적 불확실성이 단기 시장 심리를 압박하는 가운데, 2026 년 2 분기의 가장 중요한 변수는 **미국 국채 금리 상승 우려이다**. 다만 이 우려들은 역설적으로 스테이블코인 규제 완성이라는 강력한 정책 모멘텀에 의해 상당 부분 상쇄될 전망이다. 이미 2025 년 7 월 제정된 GENIUS Act(스테이블코인 법안)는 발행사에게 현금(USD) 및 단기 국채(T-bills) 1:1 준비자산 보유를 의무화함으로써 시장 안정성을 제도적으로 담보했다. 현재 상원에서 통과 가능성이 급부상한 CLARITY Act(디지털 자산 시장 클래리티 법안)는 스테이블코인 발행·유통·보관에 대한 명확한 규제 프레임워크를 제공하며, 4 월 중 상원 은행위원회가 문구를 검토 및 수정하고 위원회 차원에서 표결에 부치는 절차를 진행할 가능성이 높다. 지난해 조율에 난항을 겪었던 백악관과 상원 금융위원회가 '스테이블코인 수익률(yield) 타협안'을 완성한 만큼, 양 법안의 동시 통과는 현실화되고 있다.

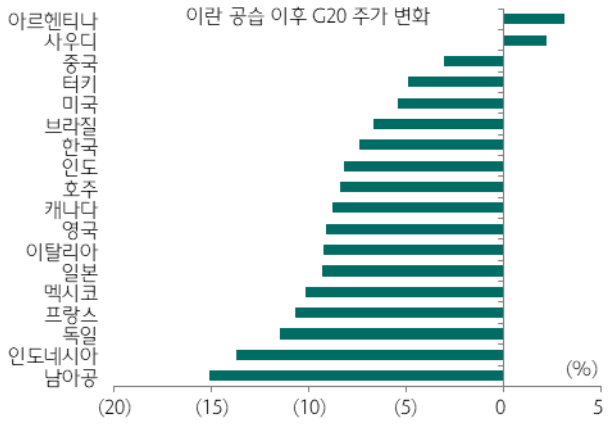
재무부 차입자문위원회(Treasury Borrowing Advisory Committee, TBAC)는 스테이블코인 시장 규모가 현재 약 2,340 억 달러에서 2028 년 2 조 달러로 성장할 경우, T-bills 에 대한 추가 수요가 최대 9,000 억 달러에 이를 수 있다고 분석했다. BIS 는 장기물 영향은 미미하지만 스테이블코인 유입이 단기 금리를 2~3.5bp 낮출 것으로 예상했다. 결과적으로 미국 국채는 단기 변동성에도 불구하고 장기적으로 안정적 수요처로 재평가받으며, 글로벌 자산 배분에서 핵심 자산으로서의 위상을 공고히 할 전망이다. 이는 패러다임 전환기에 글로벌 국채 시장의 동조화로 이어질 개연성이 있다. 한국 국채 시장에도 간접적인 안정 효과를 미쳐, 달러-원 환율 변동성을 완화하고 외국인 자금 유입 환경을 개선하는 긍정적 요인으로 작용할 것이다.

한편, 2 분기 한국 증시에서 가장 강력한 **정책 모멘텀을 보일 섹터는 단연 코스닥** 시장이다. 지난해 12 월 정부가 발표한 '코스닥 시장 신뢰 및 혁신 제고 방안'은 과거 2017 년 벤처코스닥펀드, 2022 년 성장사다리펀드 등 단순 유동성 공급 중심 정책과 근본적으로 차별화된다. 시장 본부 독립성 강화, 상장·폐지 제도 개편(다산다사 체계 도입), 기관투자자 참여 확대, 투자자 보호 강화라는 4 대 축을 통해 '질적 체질 개선'을 본격 추진하고 있기 때문이다. 특히 상장폐지 기준을 시가총액 150 억 원에서 300 억 원 이상으로 순차적으로 강화하고, AI·바이오·우주 산업에 대해 국가 성장 전략의 핵심으로 둔 점은 '부실 기업 정리 + 우량 혁신기업 육성'이라는 이중 전략을 명확히 보여준다. 여기에 연기금과 퇴직연금의 코스닥 벤치마크 의무 편입 비중 확대, Premium/Standard 서열화(tiering) 제도 도입은 기관투자자의 안정적 자금 유입을 유도하며 시장 신뢰를 구조적으로 제고할 전망이다.

이러한 한국형 코스닥 개혁은 2023 년부터 본격화된 일본의 Value-up 프로그램과 유사하면서도 실행력 면에서 한층 더 공격적으로 해석된다. 일본 도쿄증권거래소(TSE) 개혁 이후 주주환원율은 S&P500 대비 2 배 수준인 3.99%까지 상승했으며, 자사주 매입 규모는 2023 년 10 조 엔에서 2025 년 약 20 조 엔을 돌파(순이익의 40% 수준)했다. 2026 년 일본 니케이 225 지수는 2 배 가까이 상승하고 P/B 비율이 1.4 배 수준으로 정상화되었다. 일본 재무성에 따르면, TOPIX Total Return 은 연평균 21.7%를 달성 중이며, 외국인 자금이 지속 유입되는 선순환 구조를 구축한 것으로 평가받고 있다.

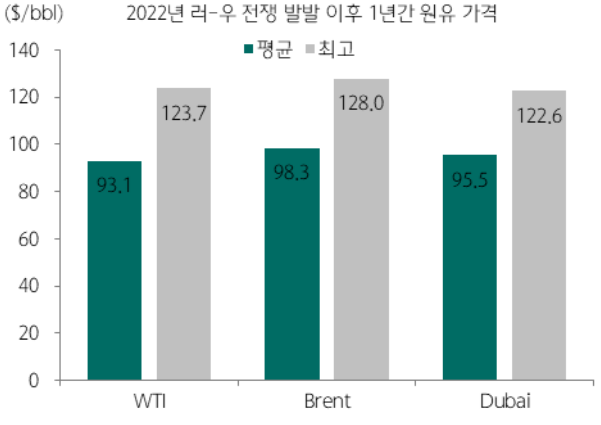
한국 정부의 코스닥 대책은 일본 모델의 주주환원 촉진에 더해 기관투자자 의무 편입과 강제적 상장폐지 메커니즘을 추가함으로써, 과거 '일시적 유동성 공급'에 그쳤던 정책의 한계를 극복하고 **지속 가능한 시장 신뢰 회복과 혁신기업 성장 플랫폼으로의 전환**을 가능하게 한다. 여기에 강도 높은 부동산 시장 대책도 가계 자산 포트폴리오 쏠림 완화의 일환으로 해석하면, 2 분기 정책 모멘텀과 AI·바이오·2 차전지 등 성장주 실적 개선에 대한 기대가 높은 코스닥 시장을 포트폴리오에 편입하기 좋은 시점이다.

도표 1. 2026년 이란발 중동 사태 발발 이후 주요국 주가 변화



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 2022년 러-우 전쟁과 비교한 국제유가



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 1980년 이후 중동사태

사건	시작일	종료일	기간	내용
이란-이라크 전쟁	1980-09-22	1988-08-20	8년	이란 혁명 이후 샤트알아랍 강 수로 영유권을 주장하며 이라크가 이란 침공
걸프전 (쿠웨이트 전쟁)	1990-08-02	1991-01-17	6개월	이라크 쿠웨이트 침공 → 미국 주도 다국적 연합군이 쿠웨이트 해방을 목표로 전쟁
아프가니스탄 전쟁 (미국)	2001-09-11	2021-09-11	20년	9·11 테러 이후 탈레반 정권 축출 위해 아프가니스탄 침공
이라크 전쟁	2003-03-20	2011-12-15	8년	미국이 대량살상무기 명분으로 이라크 침공
이스라엘-헤즈볼라 전쟁 (레바논 전쟁)	2006-07-12	2006-08-14	1개월	헤즈볼라가 이스라엘 병사 2명을 납치한 것을 계기로 이스라엘이 레바논을 침공
가자 전쟁 (이스라엘-하마스)	2008-12-27	2009-01-18	3주	이스라엘 가자지구 공습
아랍의 봄	2010-12-17	2012-12-31	2년 이상	민주화 시위와 봉기의 물결
시리아 내전	2011-03-01	진행중	15년 이상	아사드 정권과 반군 간의 전쟁으로 확대, ISIS와 국제적 개입으로 장기화 심화
ISIS 전쟁	2014-06-01	2017-11-01	3년	이라크·시리아에서 ISIS 국가를 자칭한 무장단체 → 연합군 압박에 영토 상실
예멘 내전 (사우디-이란)	2015-03-01	진행중		사우디 주도 연합군(정부군) vs 이란(후티 반군)의 사우디-이란 대리전
미국 이란 솔레이마니 제거	2020-01-03	-	명확한 시점 없음	미국이 이란 혁명수비대 사령관 가셈 솔레이마니를 드론으로 암살
이스라엘-하마스 전쟁(2023)	2023-10-07	2025-01-15	1년 3개월 휴전일 기준점	하마스 기습 공격으로 시작된 전면전
12일 전쟁 (이스라엘-이란)	2025-06-13	2025-06-24	12일	이스라엘이 이란의 군사·핵 시설을 공습하며 시작된 충돌
미-이란 공습	2026-02-28	진행중	진행중	미국과 이스라엘이 이란 핵·군사시설을 겨냥한 대규모 합동 공습

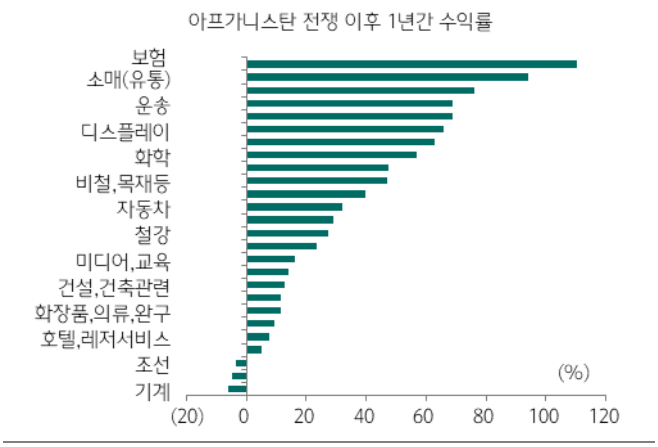
자료: 하나증권

도표4. 1980년 이후 중동사태 주요 가격변수들 변화

사건		주가(%)			환율(%)		금리(%p)	
		S&P500	코스피	코스닥	DXY	달러-원	미국채10년물	한국채10년물
이란-이라크전쟁 (1980.09.22~1988.08.20)	최대	13.7	78.2		34.5		4.3	
	평균	-9.7	27.5	N/A	23.5	N/A	3.7	N/A
	최저	-17.3	-16.7		-9.6		-1.6	
걸프전 (1990.08.02~1991.01.17)	최대	12.3	40.7		4.6	0.9	0.7	
	평균	-7.7	-7.1	N/A	-4.6	0.6	-0.2	N/A
	최저	-15.9	-23.0		-7.1	-0.7	-1.1	
아프가니스탄 전쟁 (2001.09.11~2021.09.11)	최대	21.4	100.0	104.8	7.6	5.8	1.3	1.4
	평균	-18.8	36.7	-10.6	-6.1	-6.4	-0.8	-0.1
	최저	-32.0	-28.1	-43.1	-13.4	-12.5	-1.5	-1.3
이라크 전쟁 (2003.03.20~2011.12.15)	최대	36.5	69.4	41.6	7.3	5.0	1.5	1.3
	평균	27.0	63.0	18.6	-13.2	-7.8	-0.2	0
	최저	-5.3	-9.3	-21.4	-16.7	-8.9	-1.0	-0.9
이스라엘-헤즈볼라 전쟁 (2006.07.12~08.14)	최대	3.7	6.6	3.3	1.4	1.8	0.1	-0.1
	평균	-0.3	-0.4	-4.4	0.4	2.0	-0.1	-0.3
	최저	-1.9	-4.9	-6.6	-2.8	-1.0	-0.24	-0.3
가자 전쟁 (2008.12.27~2009.01.18)	최대	7.5	9.9	10.8	4.7	10.5	0.4	0.4
	평균	-2.6	1.6	6.7	4.1	4.5	0.2	0.1
	최저	-9.9	-9.5	-5.8	-1.6	-3.1	-0.3	-0.3
아랍의 봄 (2010.12.17~2012.12.31)	최대	16.9	16.7	25.8	10.5	13.7	0.7	0.4
	평균	-1.9	-8.4	-1.4	0.1	0.6	-1.6	-1.3
	최저	-19.4	-25.9	-24.8	-10.0	-9.1	-2.0	-0.8
이스라엘-하마스 전쟁 (2023.10.07~2025.01.15)	최대	40.0	26.9	24.5	5.2	8.3	0.9	0.5
	평균	33.5	6.7	-5.8	-3.3	-0.1	-0.8	-1.2
	최저	-8.5	-15.6	-24.5	-6.1	-6.0	-1.4	-1.5
12일 전쟁 (2025.06.13~06.24)	최대	2.1	7.2	4.2	0.9	1.7	0.1	0
	평균	0.8	6.3	1.5	-0.1	0.2	-0.1	0
	최저	-1.1	-0.2	-0.9	-1.1	-1.7	-0.2	-0.1

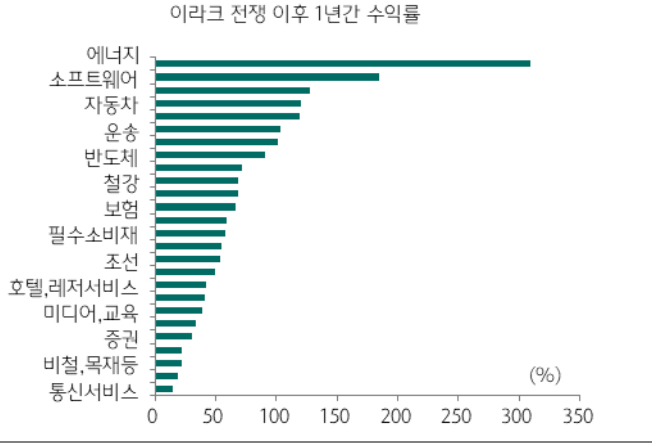
주) 기간은 전쟁 시작일~종료일 또는, 1년 이상 장기화된 전쟁의 경우 전쟁 시작일로부터 1년까지. 단위는 %. 금리 단위는 %p.
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 2001년 아프간 전쟁 발발 이후 1년간 코스피 업종 수익률



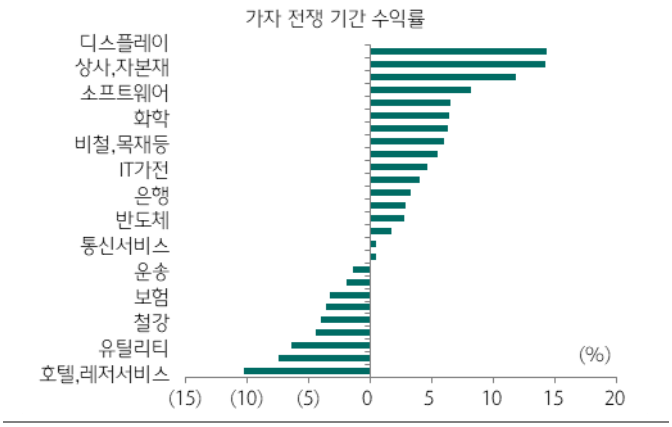
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 6. 2003년 이라크 전쟁 발발 이후 1년간 코스피 업종 수익률



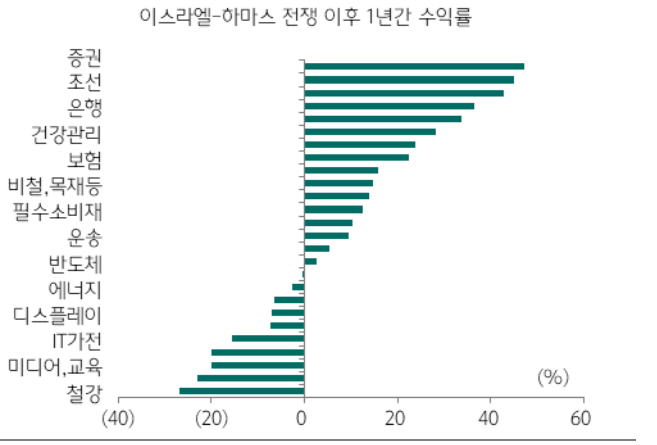
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 7. 2008년 가자 전쟁 기간 코스피 업종 수익률



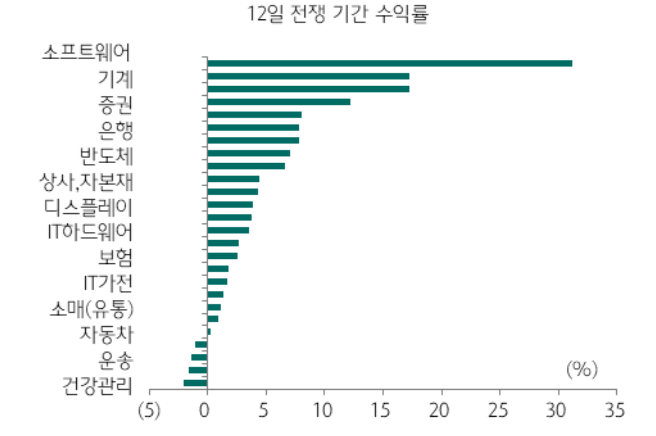
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 8. 2023년 이스라엘-하마스 전쟁 발발 이후 1년간 코스피 업종 수익률



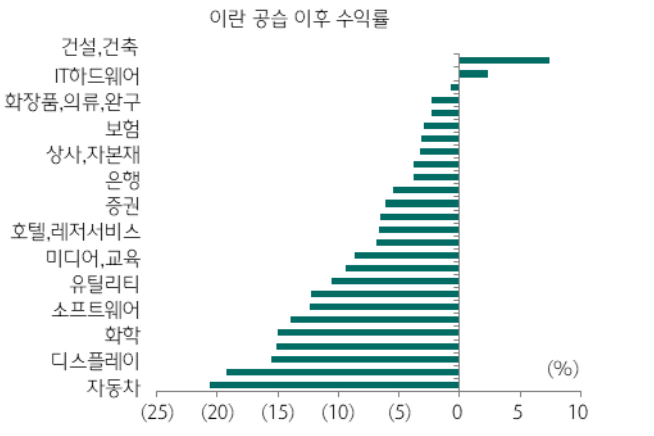
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 9. 2025년 이스라엘-이란 전쟁 기간 코스피 업종 수익률



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 10. 2026년 이란발 중동 사태 발발 이후 코스피 업종 수익률



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 11. 이란발 중동 사태 1단계(단기 공습)에서 2단계(장기 소모전)로 전환

Stage 1: 이란 신정 체제 타격, 글로벌 에너지 공급망 붕괴	
2/28	**미국·이스라엘, 이란에 예방적 미사일 공격 단행으로 전쟁 발발**
	이란 혁명수비대, 호르무즈 해협 통항 불가 통보
	이란 테헤란 내 서로 다른 13곳, 이란 전역 12개 도시 공습 발생
3/1	**이란 최고지도자 아야톨라 세예드 알리 하메네이 사망 발표**
3/2	**호르무즈 해협서 민간 선박 3척 피격**
	레바논 무장세력 헤즈볼라, 이스라엘에 로켓 공격
	이란, 아람코 라스타누라 정유시설 드론으로 공격
3/3	**트럼프 대통령, 걸프 유조선에 대한 미 해군 호위 및 보험 약속**
	이스라엘, 레바논 무장세력 헤즈볼라 공습
	이스라엘, 이란 지하 핵시설 '민자데헤' 타격
3/4	**이란 분쟁 종식 위한 물밑 협상 요청 보도됐으나 이란은 부인**
	트럼프 대통령·쿠르드족 지도자간 통화 사실 발표
	쿠르드족, 이란 내 지상 공격작전 개시 보도
3/6	**트럼프 대통령, "이란과의 합의는 '무조건 항복' 외에는 없을 것"이라 발언**
3/7	**마수드 페제시키안 이란 대통령, 걸프 국가에 사과 및 공격 중단 선언**
	이란, 페제시키안 대통령 사과 후 바레인·UAE 추가 공습
	트럼프 대통령, 쿠르드족이 개입하는 것 원치 않는다 발언
3/8	**이란 차기 최고지도자 모즈타바 하메네이 선출**
	국제유가 WTI 배럴당 100달러 돌파. 2022년 7월 이후 처음
	이스라엘, 이란 샤흐런 석유저장소 등 연료저장시설 집중 타격
3/9	**트럼프 대통령, 이란 전쟁 곧 끝날 수 있다 발언**
	G7 국제유가 대응책으로 전략비축유 공동 방출 논의
3/10	**이란 혁명수비대, 전쟁의 끝을 결정하는 건 우리(이란)라 맞대응**
	국제에너지기구(IEA) 비축유 방출 관련 긴급회의 소집
	트럼프 대통령, 호르무즈 해협에 기뢰 설치 시 전례없는 군사적 결과 직면할 것이라 경고
3/11	**국제에너지기구(IEA), 4억 배럴 비축유 방출 결정**
	미국, 이란 기뢰 부설 함정 16척 타격 발표
	이란, 종전안으로 미국 배상금 지급 및 침략 재발 방지 보장 등 제시
Stage 2: 모즈타바 하메네이 집권과 항전의 시작	
3/12	**모즈타바 하메네이, 호르무즈 해협 봉쇄 계속할 것**
	미국 국방부, 전쟁 첫 10일 간 113억 달러 지출 상회
3/13	**미국 국방부, 중동 지역에 상륙강습함과 해병대 병력 파견 요청 승인**
	트럼프 대통령, 다음주 이란 강하게 공격할 것이라 발언
	이란, 위안화로 거래되는 석유 화물 실은 유조선에 대해 호르무즈 해협 통과 허용 방안 논의
	미군, 호르무즈 해협 봉쇄 해제 압박 위해 이란의 경제적 핵심지인 하르그 섬 일부 폭격
3/14	**이란 "호르무즈 해협, 미국·동맹국 제외 열려있다"며 부분 봉쇄 언급**
	트럼프 대통령, 한·중·일·영·프 5개국에 호르무즈 해협으로의 군함 파견 요구
	이란, 호르무즈 해협 우회 경로인 UAE 수출 경로 푸자이라 항구 타격
3/15	**트럼프 대통령, 이번주 호르무즈 호위 연합 합의 발표 계획**
3/16	**이란 외무장관, 미국과 협상 이유 없다며 장기전 불사** **호르무즈 해협 통과하는 제3국들에는 안전한 통행 보장**
	이란 무인기(드론) 두바이 국제 공항 인근 공격
	이, UAE 남부 샤 유전 공격. 하루 7만 배럴 생산 능력 보유
	베센트 재무장관, 이란 유조선 호르무즈 해협 통과 허용 언급
	트럼프 대통령, 이란 전쟁으로 미·중 정상회담 한달 연기 요청
3/17	**모즈타바 하메네이, 혁명수비대 총사령관 출신 강경파 군사고문 임명**
	이란 혁명수비대, 바시즈 민병대 총지휘관 사망 확인
	트럼프 대통령, 동맹국에 호르무즈 파병 요청
3/18	**이스라엘의 공습 통해 이스마일 하티브 이란 정보부 장관 사망**
	이스라엘, 이란 최대 가스전 폭격
	이란, 카타르 가스 시설 밀집 지역에 미사일 공격
3/19	**네타냐후, 이란은 더 이상 우라늄 농축, 탄도미사일 생산 할 수 없어**
	이란, 사우디, 쿠웨이트 주요 대형 정유시설 대상으로 공격 지속
	트럼프 대통령, 중동 지상군 투입 계획 부인
3/20	**트럼프, 이란 목표 달성 매우 근접, 군사노력 점진적 축소 검토중**
3/21	이란 외무장관, 호르무즈 해협 선박 통과 관련 日과 협상 중
	미 중부사령관, 호르무즈 항행 위협하는 이란 시설 제거에 집중
	트럼프 대통령, 48시간 이내 호르무즈 해협을 완전히 개방하지 않으면 가장 큰 발전소를 시작으로 이란의 각종 발전소를 공격해 초토화 할 것
3/22	**이란, 미국이 에너지 시설 공격시 호르무즈 해협 완전 봉쇄할 것**
	이란, 이란의 적과 연계된 선박을 제외하고 모든 선박에 개방
	이란, 미국의 발전소 타격 발언에 '호르무즈 해협 전면 봉쇄', '이스라엘 모든 에너지/통신인프라 타격, '미국 소유 기업 파괴', '미군기지 보유 국가 발전설비 타격' 등 4대 징벌적 조치 언급

자료: 언론 종합, 하나증권

도표 12. 클래리티 법안 진행 현황

클래리티 법안	디지털 자산 시장 구조를 증권(SEC)과 상품(CFTC)으로 규명하고 감독 권한을 분담하는 규제 체계를 정립하기 위한 법안

날짜	쟁점	내용
2025.7.17	미 하원 통과	- 가상자산을 증권이 아닌 디지털 '상품'으로 정의하여 CFTC(상품선물거래위원회) 권한 강화 - SEC는 증권성 있는 토큰·거래에 한하여 관할 - 가상자산 중개업체 등록제 도입 - DeFi 프로토콜 예비 등록 요건 마련
2026.1.14	상원심의연기	- 스테이블코인 이자지급 여부를 두고 은행권과 암호화폐 업계 대립 - 수정안(단순 보유 대가의 이자지급 불가 등)에 대한 코인베이스의 지지철회로 상원 은행위원회 심의 연기
2026.3.17	SEC-CFTC 가이드라인 구체화	- 대부분의 가상자산을 비증권으로 분류 - 총 5단계(디지털 상품, 디지털 수집품, 디지털 도구, 스테이블 코인, 디지털 증권(또는 토큰화 증권)) - 디지털 증권: 연방 증권법상 '증권(Security)' 정의에 열거된 금융상품이 가상자산의 형태로 구성되거나 표현된 것으로, 소유권 기록의 전부 또는 일부가 하나 이상의 크립토 네트워크를 통해 유지되는 경우 - 비증권형 자산의 경우 투자계약 요건을 갖추면 증권법 적용, 투자계약 종료시 투자계약 적용 받지 않음
2026.4월~	4월 중 의회 통과 가능성 전망	- 1월 29일 상원 농업의원회 표결 통과 - 상원 은행위원회, 4월 하반기 디지털 자산법안 '클래리티법'을 표결 예정 - SEC-CFTC가 디지털 자산에 대한 정의를 내렸음 - 신시아 루미스 상원의원, 디파이 문제는 해결됐다고 주장 - 4월을 넘길 시 미국 시민권 증명법(세이브 아메리카 법안), 예산안, 국방법안이 우선 처리될 가능성 높음 - 중간선거 이후 의회 구성이 바뀌면 법안이 2027년 이후로 밀릴 가능성 존재 - 4월 표결 결과가 법안 통과의 핵심 변수

자료: 백악관, SEC, CFTC, 언론 종합, 하나증권

도표 13. 코스닥 상장폐지

상장폐지		적용기간	현행	개선
요건강화	시가총액	2026.7.1	150억원	200억원
		2027.1.1	200억원	300억원
		관리종목	- 30거래일 연속 기준 하회 시 관리종목 지정 - 이후 90거래일 동안 연속 10거래일 및 누적 30거래일 기준 상회 시 상장폐지되지 않음	- 30거래일 연속 기준 하회 시 관리종목 지정 - 이후 90거래일 동안 45거래일 연속 기준 상회하지 못하면 즉시 상장폐지
	동전주	2026.7.1	- (신설) 1,000원 미만 동전주 상장폐지 대상, 병합 후 액면가 미만인 경우도 상장폐지 대상 - 이후 90거래일 동안 45거래일 연속 1,000원 이상 되지 못하면 최종 상장폐지	
	완전 자본잠식	2026.7.1	- 사업연도말 기준 완전자본잠식인 경우 상장폐지	- 사업연도말 기준 해당시 즉시 상장폐지 - 반기 기준 실질심사를 거쳐 상장폐지 결정
	공시위반	2026.7.1	- 최근 1년간 15점 누적벌점	- 최근 1년간 10점 누적벌점 - 중대·고의 위반 시
절차 효율화	개선기간	작년	- 최대 2년	- 최대 1년 6개월(1+2심 합산)
		2026.4.1	- 최대 1년 6개월	- 최대 1년(1+2심 합산)

자료: 금융위원회, 하나증권

도표 14. 코넥스 활성화 및 코스닥 2단계 방안

	현행	개선
코넥스	- 2013년 개설, 시장기능 저하 * (상장기업) '21년 131개, '25년 115개 * (시총) '21년 5.1조, '25년 2.9조	- 코넥스 상장 수수료 및 코스닥 이전상장 지원 강화 - 기관·개인 투자자 투자유인 확대 - 맞춤형 컨설팅·IR 지원, 지정자문인 참여 유인 확대
코스닥 기술특례상장	- 기술평가등급 기반 최소 수준의 정량적 재무요건만 요구, 기술성·성장성 등 정성적 평가 통해 상장 결정	- 맞춤형 기술특례상장 도입 - 기존 바이오('19년), AI·우주·에너지('25.12) 기도입 - 순차적 적용 확대('26년 중 6개 분야 추가 도입)
코스닥 2단계 방안 (승강제 운영)	- 스탠다드: 코스닥 일반 스케일업 기업: 시장평가(시가총액), 영업실적(매출액/이익), 지배구조 등 엄격하게 설정	
	- 프리미엄: 시총 상위 대형 성숙기업: 현행 코스닥 요건을 기준으로 운영 - 최상위 대표기업 중심 지수 개발, 연계 ETF 도입 통한 기관 등 투자기반 확대	
관리군	- 상장폐지 우려, 거래 위험기업 등 격리·별도 관리	

자료: 금융위원회, 하나증권